



弘业期货
HOLLY FUTURES

尿素

年度报告

2023-2024



2023-2024 尿素年报

供需双增，政策发力

梁明月

从业资格证： F03088702

投资咨询证： Z0019572

电话： 025-52278996

邮箱： liangmingyue@ftol.com.cn

目录

一、市场回顾	5
二、成本利润	8
三、供应	10
四、国内需求	12
五、进出口	17
六、库存	18
七、总结与展望	19

2023 年 12 月 26 日

图目录

图 1：山东小颗粒尿素市场价（元/吨）	6
图 2：国际市场尿素价格（美元/吨）	6
图 3：尿素基差走势（元/吨）	7
图 4：尿素基差季节性（元/吨）	7
图 5：无烟煤汇总均价（元/吨）	8
图 6：动力煤：Q>5500：绝对价格：秦皇岛港（元/吨）	8
图 7：合成氨价格（元/吨）	9
图 8：尿素生产成本（元/吨）	9
图 9：尿素生产利润（元/吨）	10
图 10：我国尿素产能产量（万吨）	11
图 11：全国尿素月度产量（吨）	11
图 12：尿素周度开工率（%）	11
图 13：尿素周度日均产量（吨）	11
图 14：尿素表观消费量（万吨）	12
图 15：统计局中国粮食播种面积-分品种（千公顷）	13
图 16：统计局中国粮食播种面积-分季节（千公顷）	13
图 17：复合肥开工率（%）	14
图 18：复合肥产量（万吨）	14
图 19：三聚氰胺周度开工率（%）	14
图 20：三聚氰胺产量（万吨）	14
图 21：三工面积累计同比（%）	15
图 22：全国建材家居景气指数：综合指数	15

图 23: 中国火力发电量.....	15
图 24: 中国公路运输货物运量累计同比 (%)	16
图 25: 车用柴油机销量 (台)	16
图 26: 尿素月度出口量 (万吨)	17
图 27: 尿素月度出口金额 (亿元)	17
图 28: 尿素月度进口量 (吨)	18
图 29: 尿素月度进口金额 (美元)	18
图 30: 中国尿素企业库存 (万吨)	19
图 31: 中国尿素港口库存 (万吨)	19

表目录

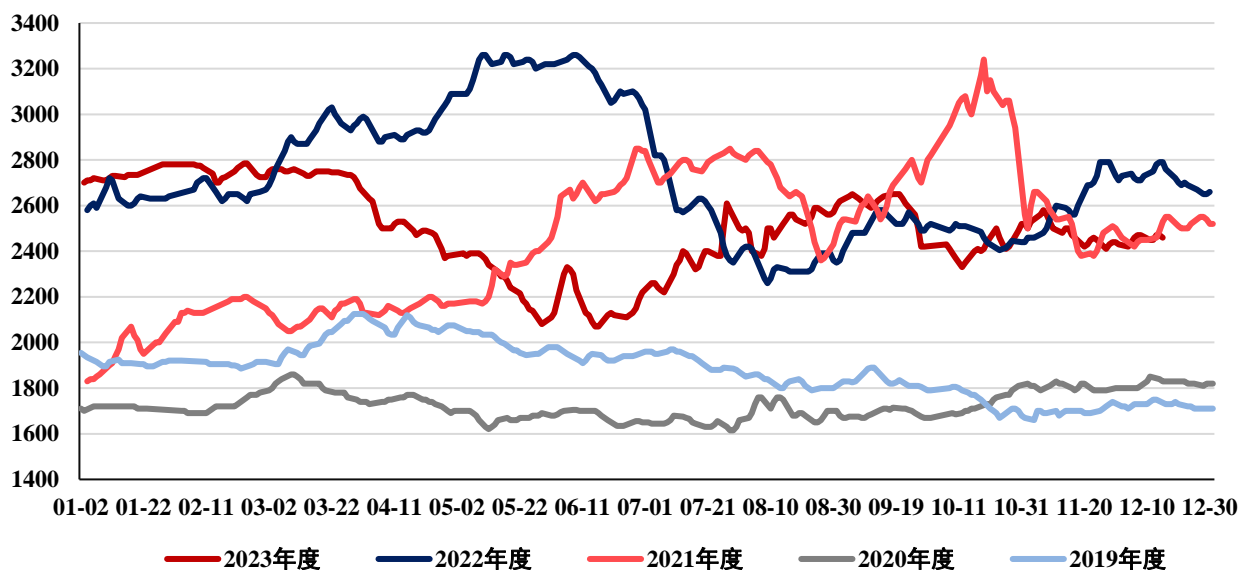
表格 1：2023 尿素新增产能.....	11
表格 2：尿素需求季节性.....	12
表格 3：化肥储备政策.....	16
表格 4：2023 年 1-10 月尿素出口数据按产销国统计.....	17
表格 5：2023 印度招标情况.....	18

一、市场回顾

今年国内尿素市场的行情总体呈现大起大落的走势，2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 15 日，文华尿素加权的波动幅度达到 1047 点，上半年，受到成本坍塌、供应宽松、需求偏弱、库存高位、国外尿素接连跌价、国内外价格倒挂、能化板块氛围偏弱的多重利空影响，尿素价格一路向下，尿素加权最低在 6 月中旬跌到了 1630 点。之后由于尿素期货深贴水、低库存，自身具备向上的基础，再加上需求的集中释放、印度招标、晋城限产等利好消息的推动，尿素年内形成了 V 形反转，9 月初，文华尿素加权最高涨至 2419。10 月中旬，随着复合肥秋季肥生产结束，农业需求转弱，叠加日产维持高位，市场逐步下探，文化尿素加权最低跌至 1999 点，山东小颗粒市场价跌到 2330 元/吨附近。后随着低价刺激成交，下游拿货积极性提高，价格转而上探。10 月 20 号，印度公布进口招标情况，其中东海岸 404 美元/吨，西海岸 400 美元/吨，价格高于国内，对于出口商来说，有较为可观的出口利润，但是关于法检政策收紧与否的消息却反复翻转，影响盘面情绪，后有市场消息称中国有 35-50 万吨的跟标量，叠加受到“埃及因天然气短缺削减尿素产量”的消息刺激，期货盘面再次转强，11 月上旬，文化尿素加权最高涨至 2420。之后，保供稳价政策密集发布，比如要求上游尿素工厂注册仓单，对出口的管控更加严格，暂停尿素期货做市，倡议企业积极生产、延迟国储储备及降低检查力度、修改限仓标准等，叠加处于农需淡季，日产高位运行，盘面降温，上行乏力。

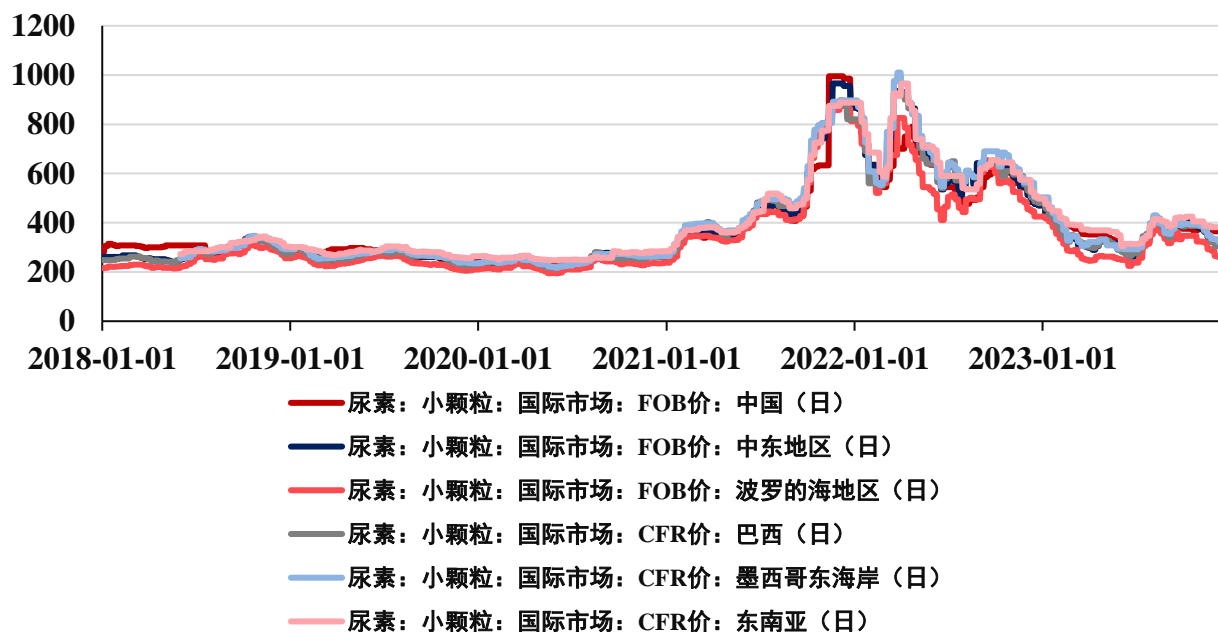
2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 15 日期间，期货日均成交量 58.46 万手，比 2022 年增加了约 4.3 倍；日均持仓量 53.5 万手，比 2022 年增加了约 2.17 倍；日均仓单数量 1853 张，2022 年为 1462 张。以山东市场价作为现货价格参考，2023 年期现相关性为 89.71%，自尿素期货上市至今，尿素期现相关性高达 95%。纵观历史数据，尿素基差普遍在 7 月初走弱。2023 年，山东小颗粒尿素市场价与期货主力合约的基差的波动区间为 28 至 656，中位数为 278，平均值为 294。

图 1：山东小颗粒尿素市场价（元/吨）



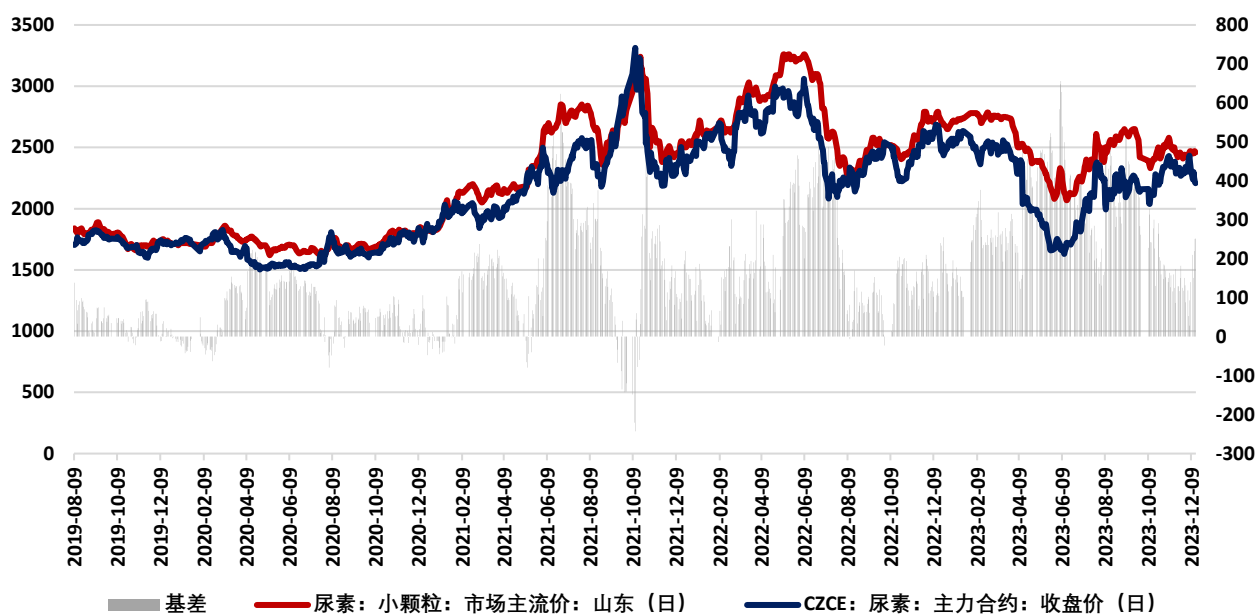
数据来源：隆众资讯 弘业期货

图 2：国际市场尿素价格（美元/吨）



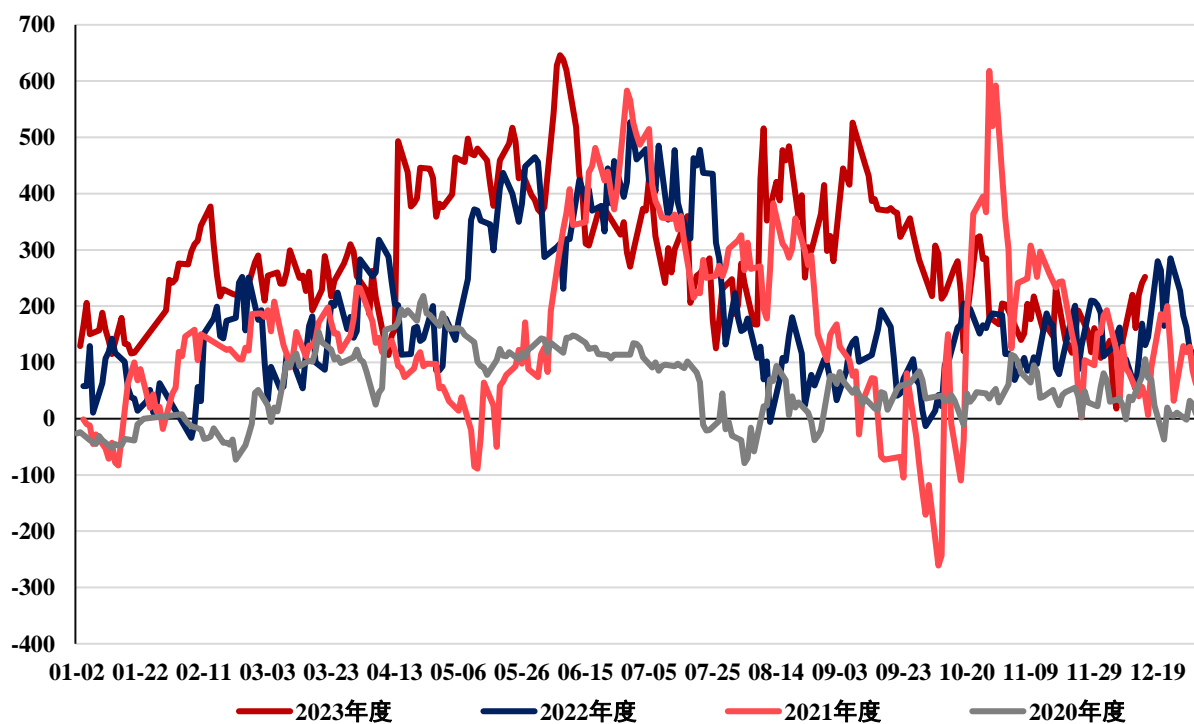
数据来源：隆众资讯 弘业期货

图 3：尿素基差走势（元/吨）



数据来源：隆众资讯 弘业期货

图 4：尿素基差季节性（元/吨）



数据来源：隆众资讯 弘业期货

二、成本利润

气头尿素的生产成本主要是由天然气价格、电费和加工费组成。煤头尿素的生产成本主要是“两煤一电”，“两煤”是原料煤和燃料煤。原料煤主要有无烟煤和烟煤两类。燃料煤主要是动力煤。目前有代表性的工业化煤气化技术有：固定床、流化床和气流床。其中固定床块煤气化用煤要求是具有高活性、高灰熔点、高热稳定性的无烟煤块或焦炭，主要在小合成氨企业使用。流化床粉煤气化原料要求具有高活性、高灰熔点的褐煤、低化学活性的烟煤和无烟煤，该技术对环境污染大，主要应用于小型氮肥厂。气流床水煤浆气化原料煤种适应性宽，国内多数企业都是运用的该技术。

2023 年煤炭价格整体呈现高位回落的态势。中间原料合成氨价格在上半年急跌，之后反转直上，11 月中下旬后小幅回落。根据测算，固定床成本波动区间在 2073 元/吨至 2684 元/吨，气流床成本波动区间在 1558 元/吨至 2196 元/吨，气头尿素生产成本波动区间为 1846 元/吨至 1983 元/吨。生产利润方面，固定床工艺在 2023 年 5 至 6 月及 10 月期间出现过负利润，而水煤浆工艺全年的利润水平维持在 344 元/吨至 941 元/吨不等。气头企业利润在 265 元/吨至 858 元/吨不等。2023 年尿素整体利润水平较高。

图 5：无烟煤汇总均价（元/吨）



图 6：动力煤：Q>5500：绝对价格：秦皇岛港（元/吨）



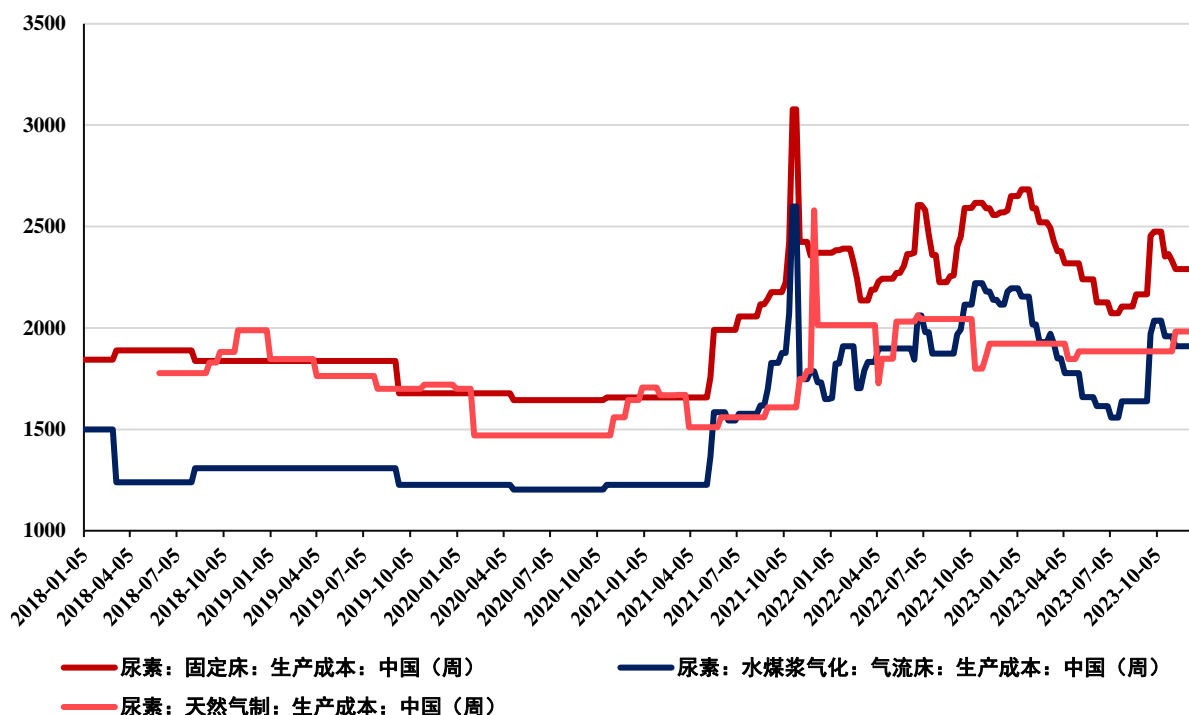
数据来源：隆众资讯 Wind 弘业期货

图 7：合成氨价格（元/吨）



数据来源：隆众资讯 弘业期货

图 8：尿素生产成本（元/吨）



数据来源：隆众资讯 弘业期货

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/018112132135006033>